

「2025.09.26」

烧碱市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



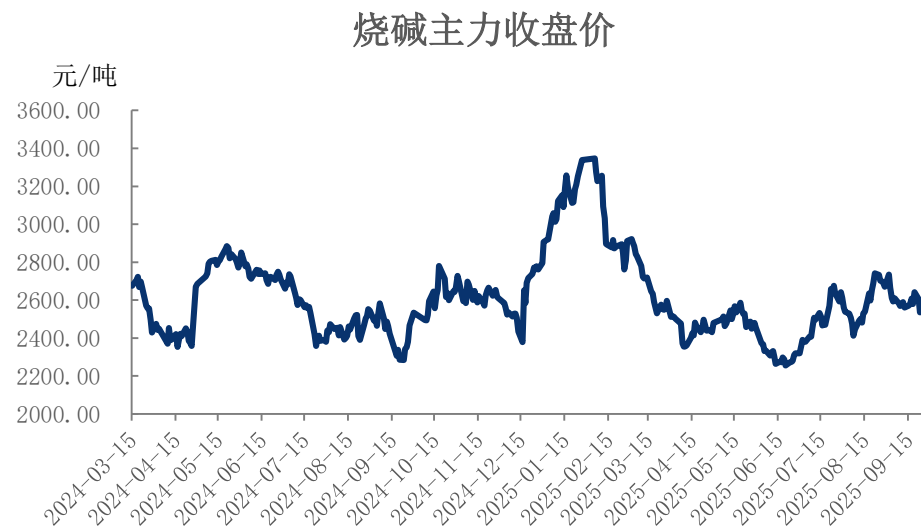
4、期权市场分析

- ◆ 价格：受氧化铝持续跌价、非铝下游需求偏弱影响，市场情绪有所回落，本周烧碱主力震荡下跌；山东32%液碱价格维稳，主力基差有所收敛。截至2025年9月26日收盘，SH2601合约收于2528元/吨，较上周收盘下跌4.28%；山东32%液碱折百价维稳在2500元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华北、华东装置重启，影响略高于西北新增检修装置，烧碱产能利用率环比+0.6%至82.5%，较上周变化不大。需求端，上周氧化铝开工率环比+1.02%至86.23%；本周粘胶短纤开工率环比+0.3%至89.82%，印染开工率环比+0.4%至66.15%。库存方面，本周液碱工厂库存环比+3.4%至39.12万吨，维持累库趋势。利润方面，山东液氯补贴缓解难抵烧碱价格偏弱，本周山东氯碱利润下降至258元/吨。
- ◆ 展望：下周华北、华东、西北有新增检修装置，同时本周重启装置影响扩大，产能利用率预计小幅波动。氧化铝现货价格持续下跌带动利润收缩，氧化铝企业采购液碱需求或受到削弱。传统旺季需求表现一般，下游刚需观望为主。临近月底，山东部分企业库存承压，价格预计弱稳运行。期货方面，四季度至明年年初氧化铝新装置投产对需求端支撑仍存，近期01合约下跌至略高于现货价附近后震荡整理，新的单边因素出现前盘面波幅预计不大。关注后市氧化铝新产能备货节奏。短期SH2601运行区间预计在2500-2600附近。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

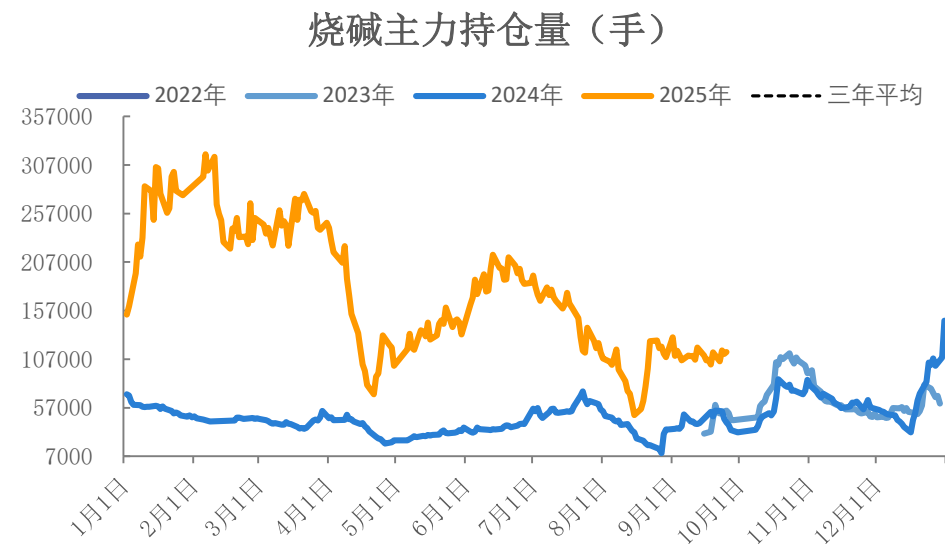
本周烧碱主力期货震荡下跌 本周主力持仓量基本维稳

图1、烧碱主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、烧碱主力合约持仓量

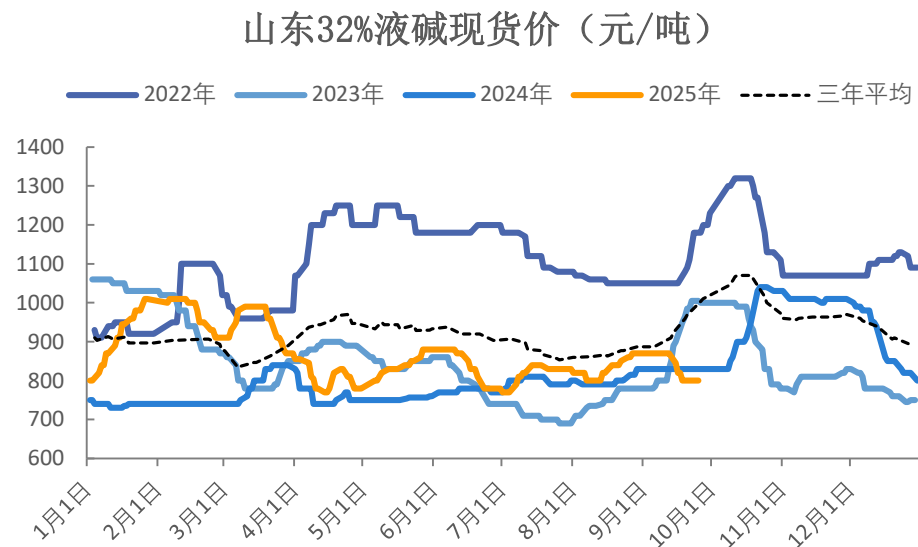


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

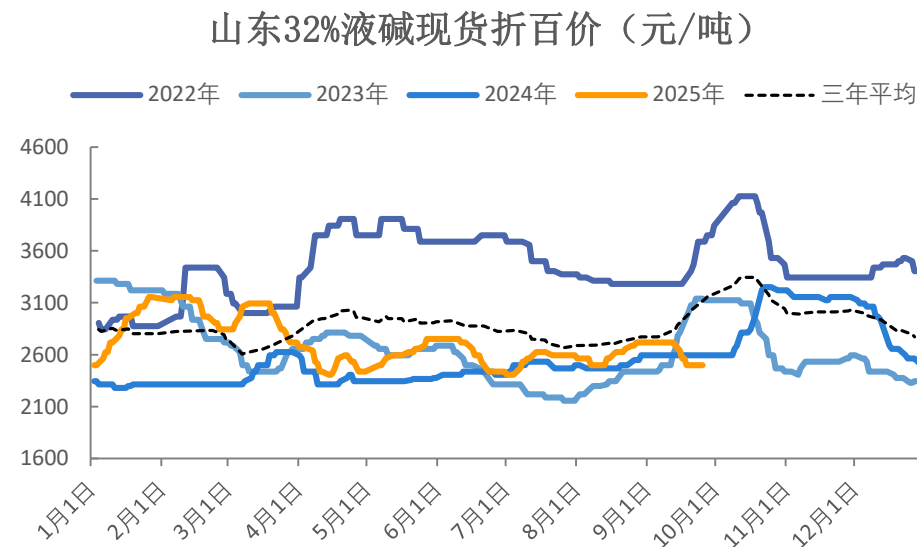
山东32%液碱基准价报价800，折百2500

图3、山东32%液碱主流价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、山东32%液碱主流价（折百）

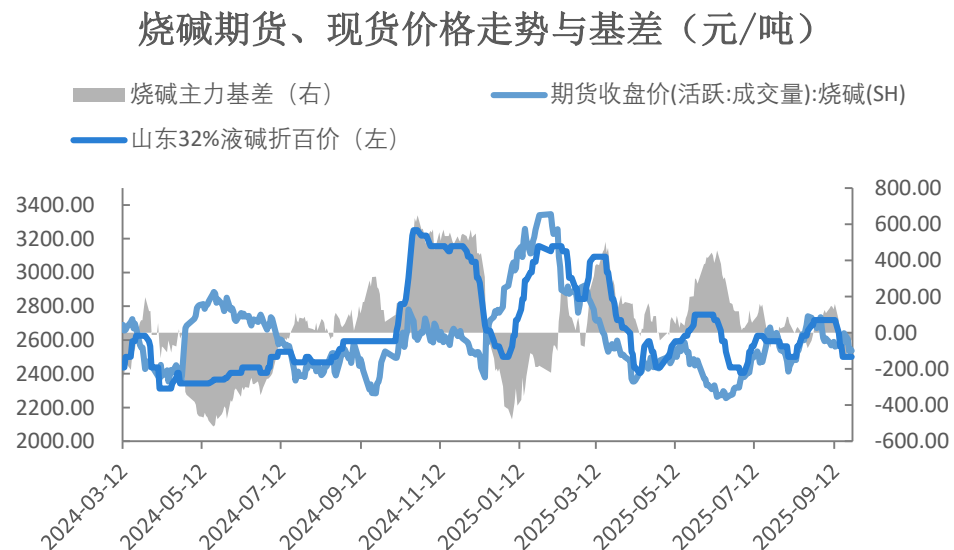


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

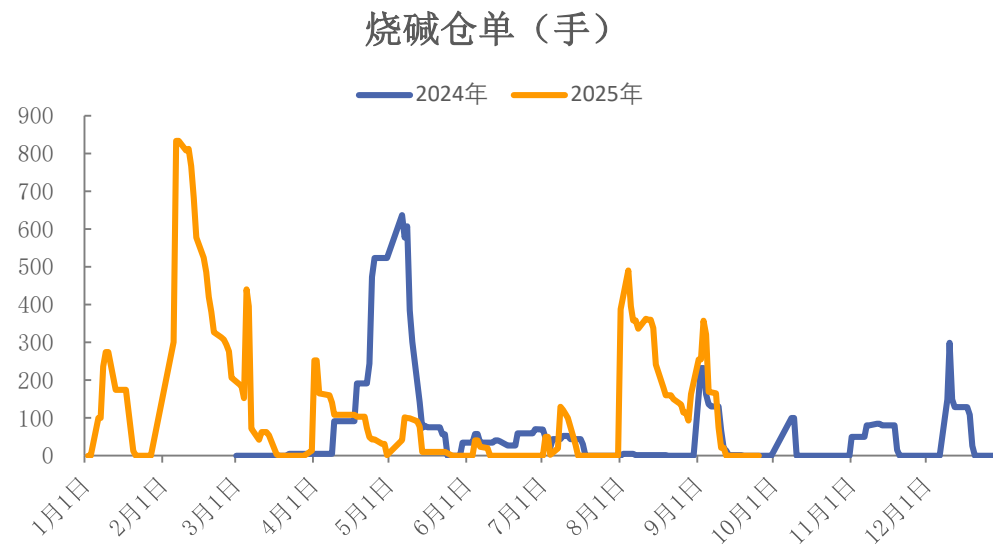
期货下跌基差收敛；注册仓单量为0

图5、烧碱期现货价格与基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、烧碱仓单

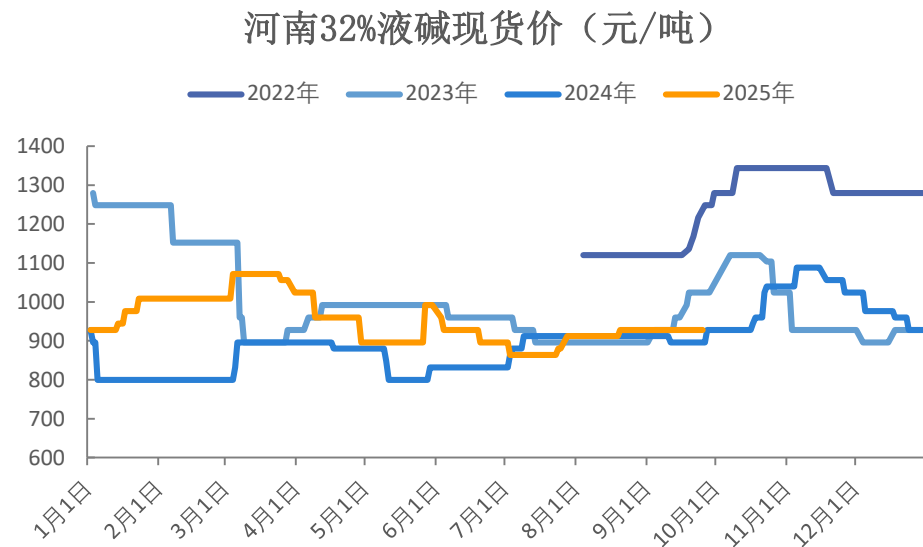


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

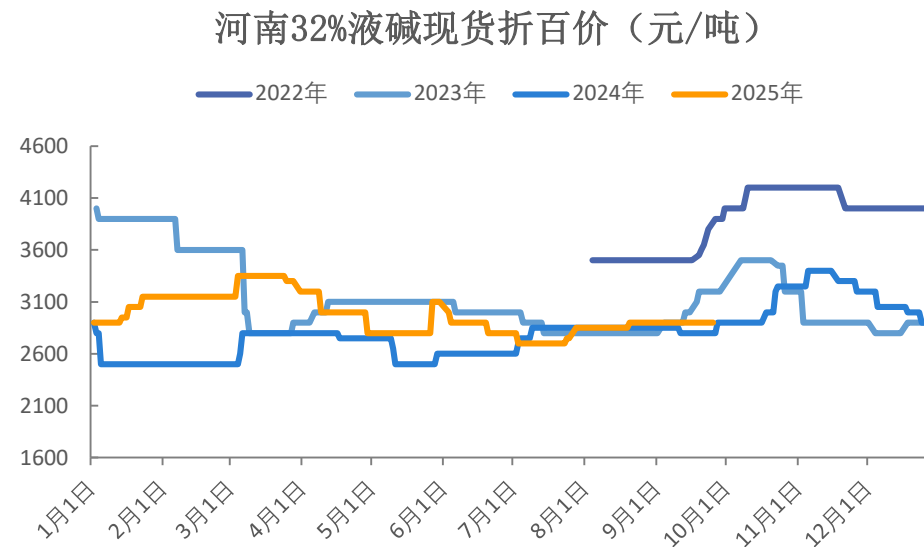
河南32%液碱市场报价928元，折百2900

图7、河南32%液碱主流价



来源：隆众 瑞达期货研究院

图8、河南32%液碱主流价（折百）

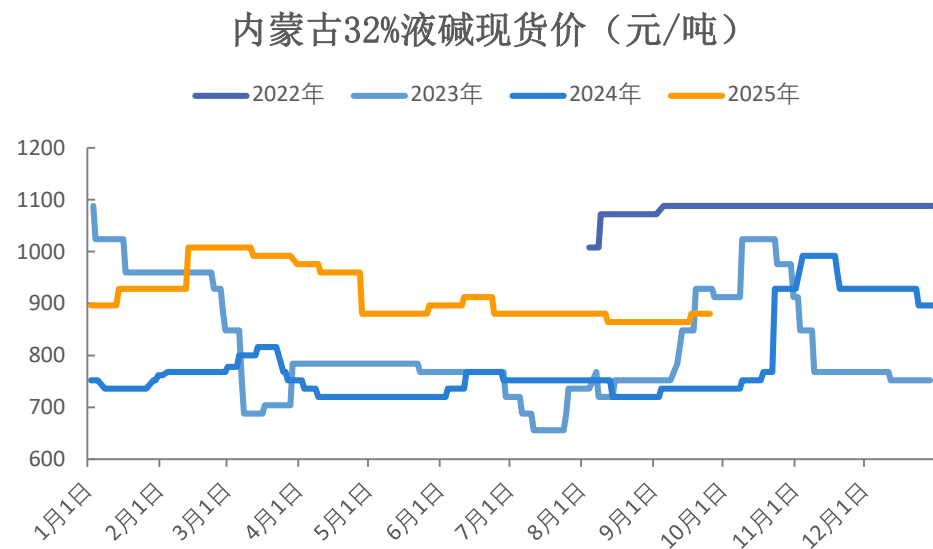


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

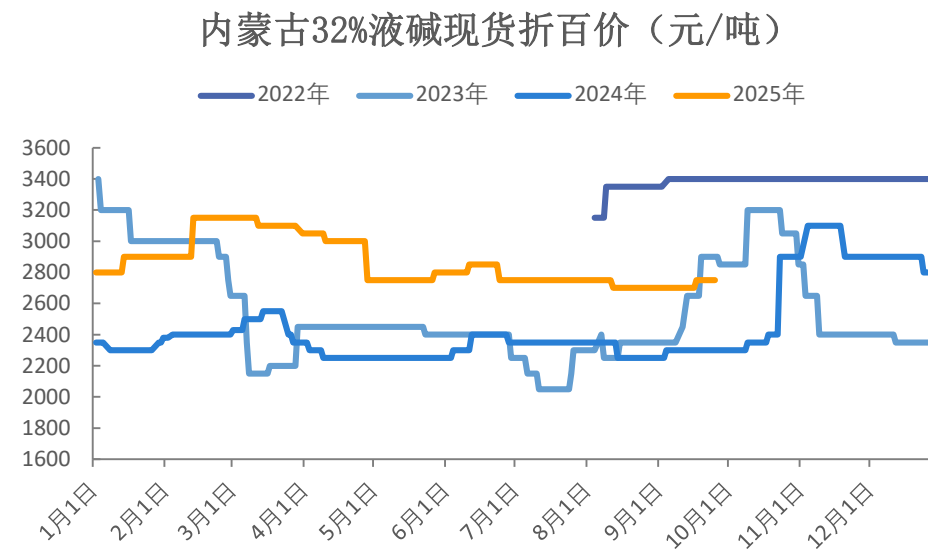
内蒙32%液碱市场报价880元，折百2750

图9、内蒙32%液碱主流价



来源：Wind 瑞达期货研究院

图10、内蒙32%液碱主流价（折百）

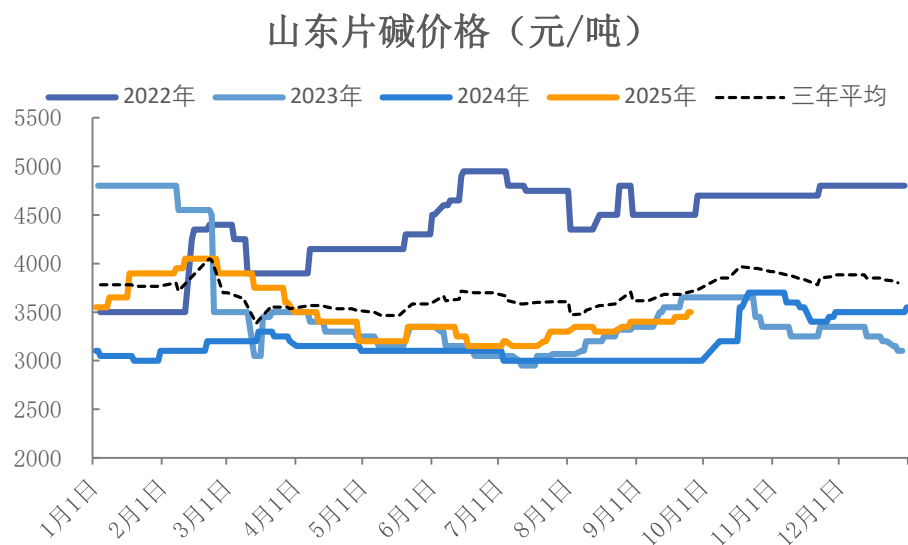


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

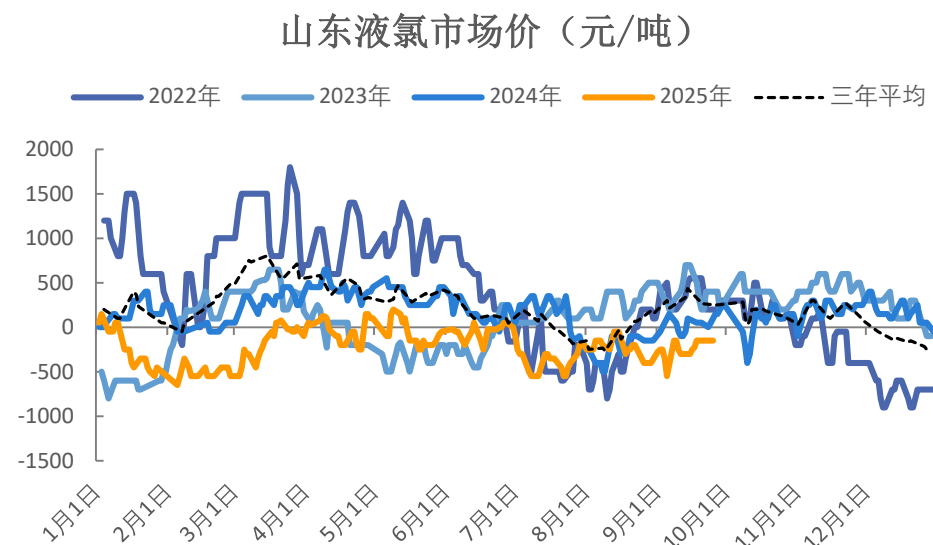
山东99%片碱出厂价格3500元/吨；液氯价格-150元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

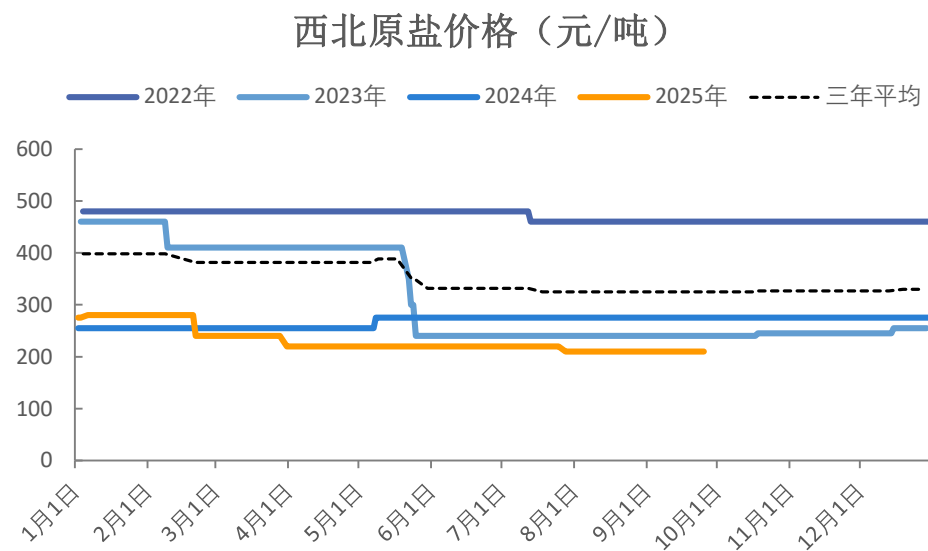


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

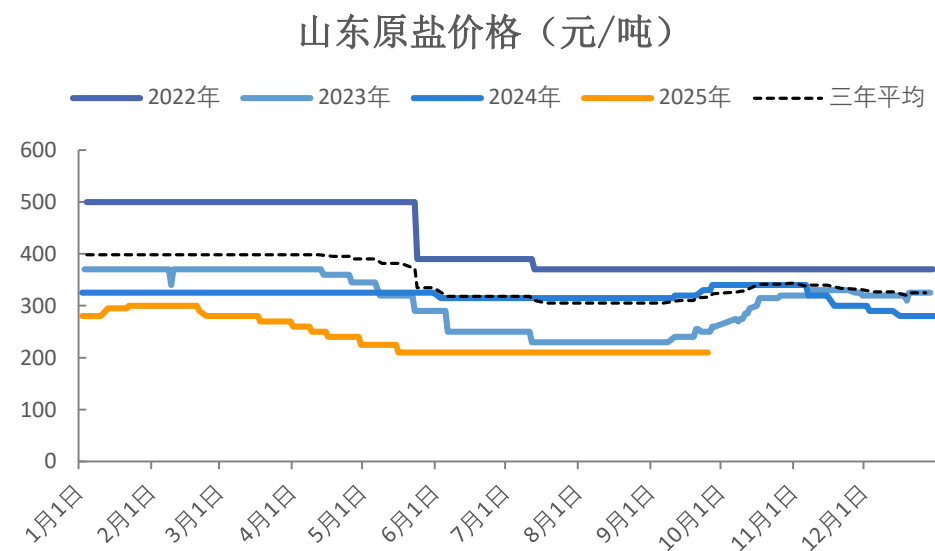
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

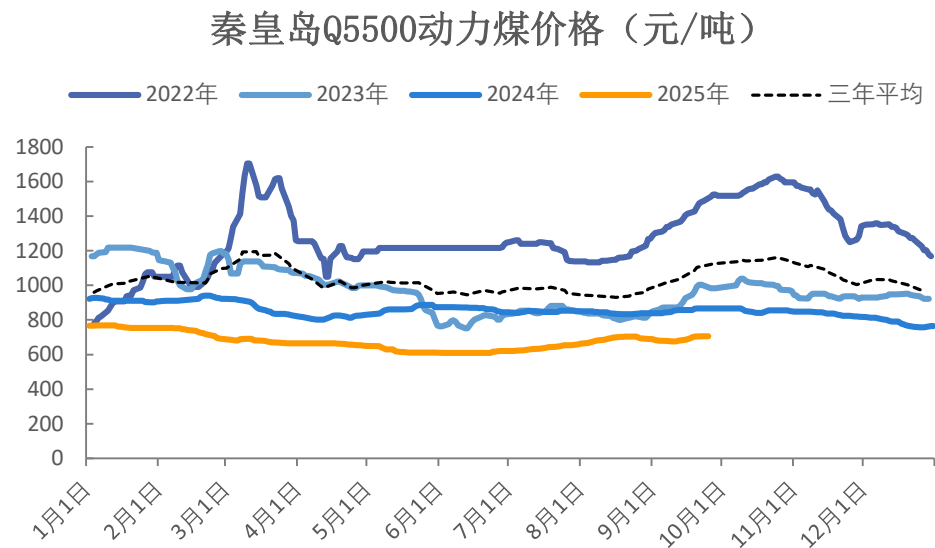
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格上涨至706元/吨

图15、国内动力煤价格

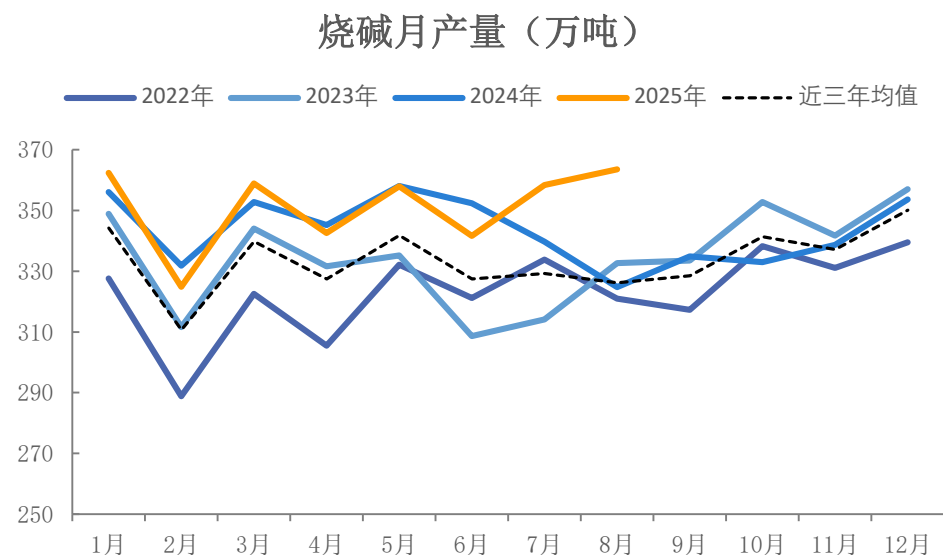


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

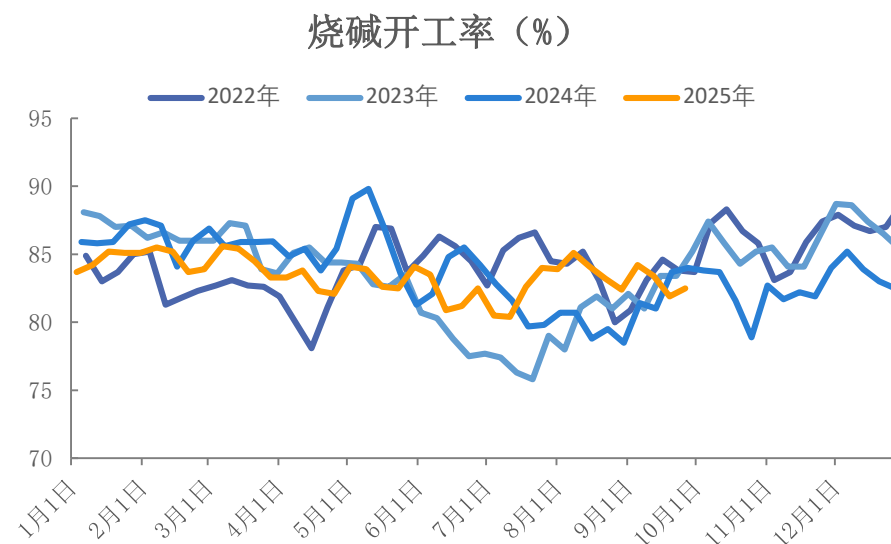
8月烧碱产量363.55万吨，环比+1.46%
本周开工率上升至82.5%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

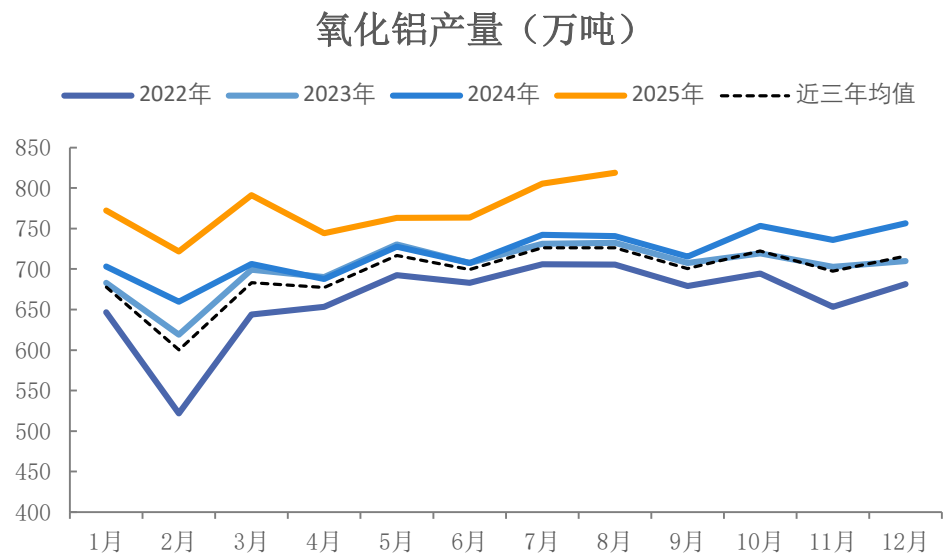
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

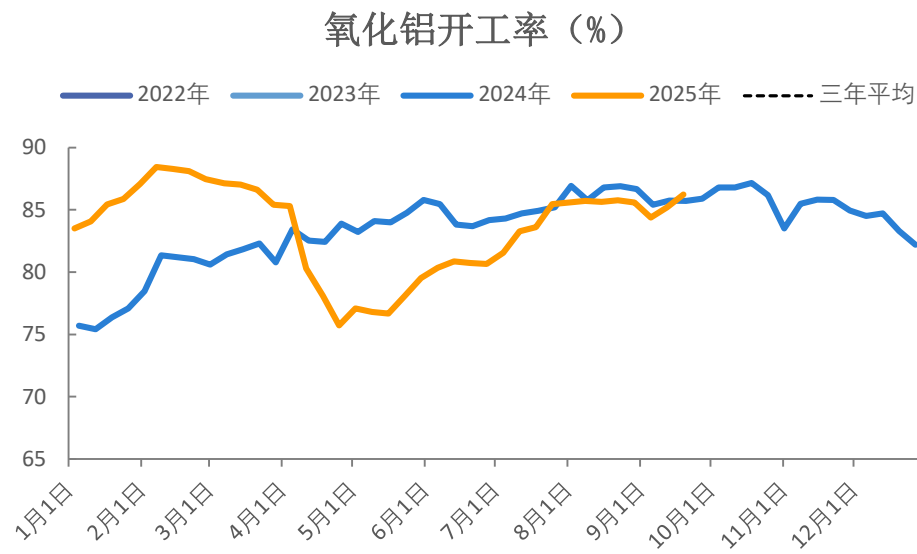
8月氧化铝产量819.04万吨，上周产能利用率86.23%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

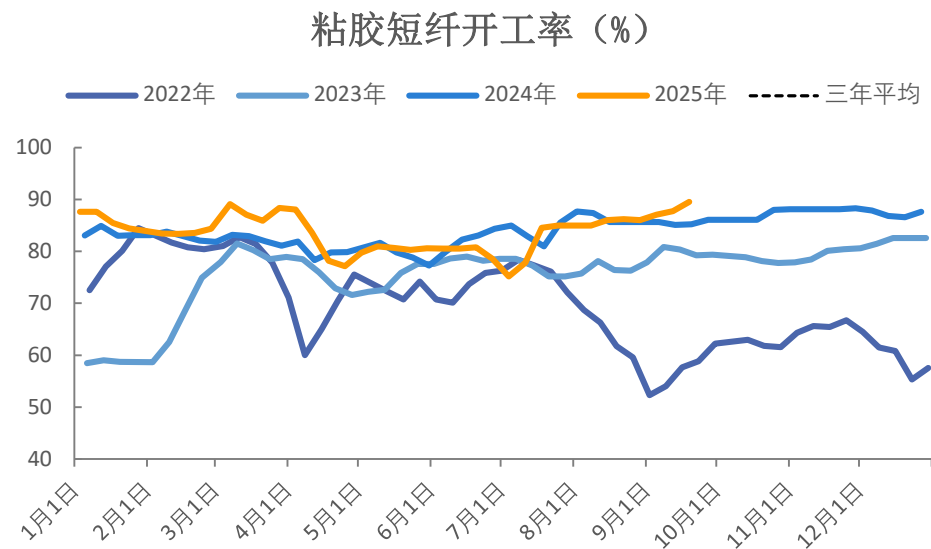
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率89.82%

图20、粘胶短纤开工率

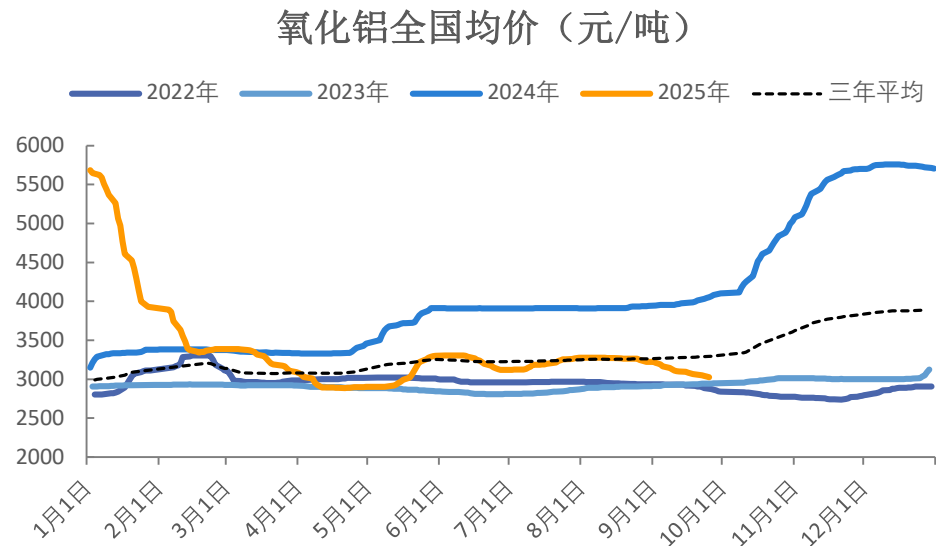


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

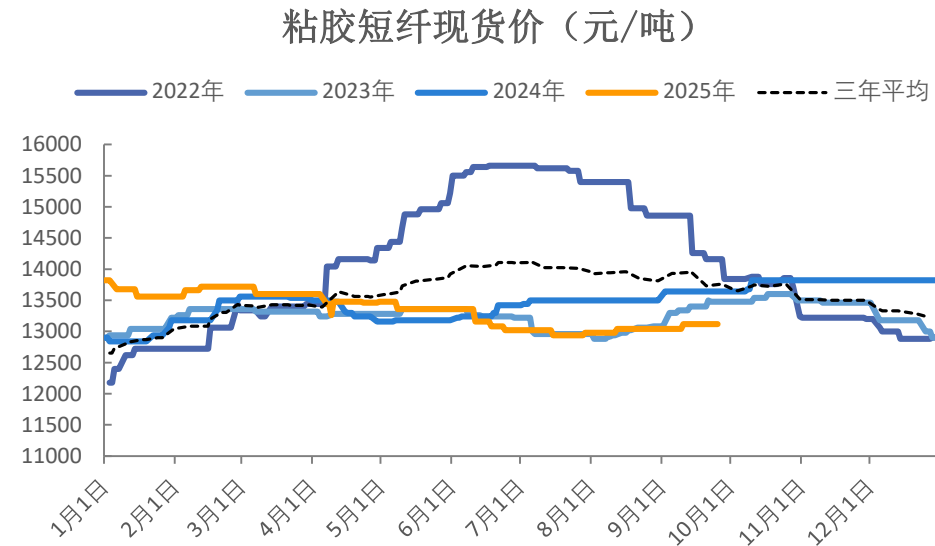
氧化铝价格跌幅明显，粘胶短纤价格维稳

图21、氧化铝价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、粘胶短纤价格

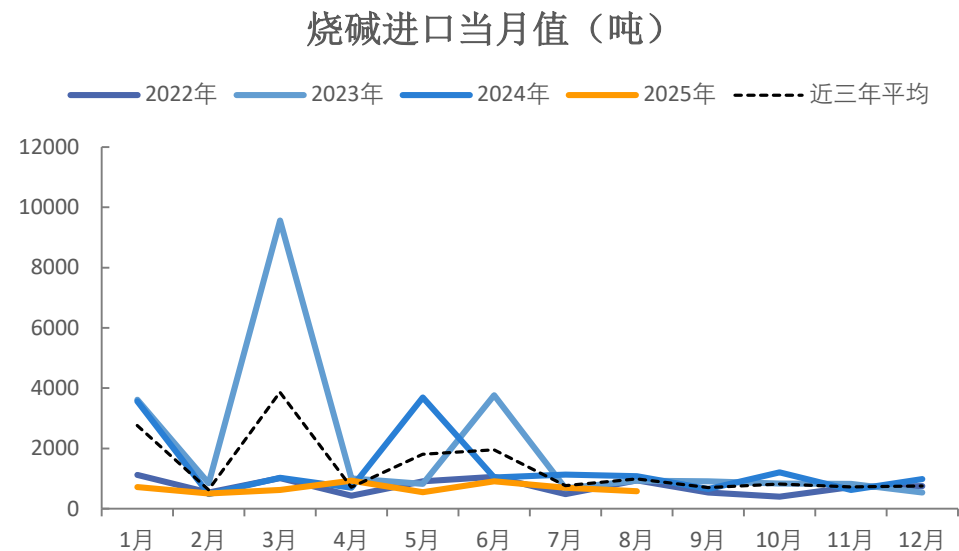


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

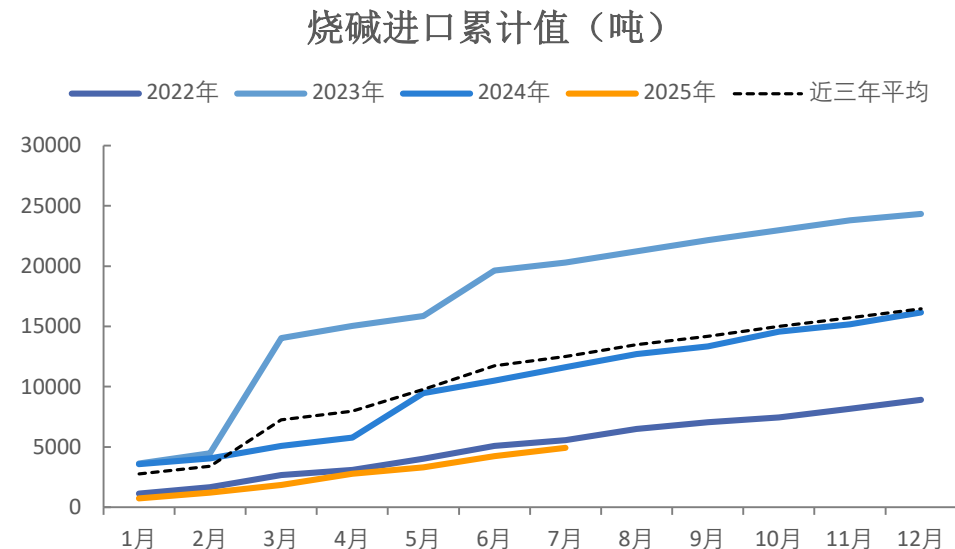
8月烧碱进口0.06万吨;
1-8月烧碱累计进口0.55万吨

图23、烧碱进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图24、烧碱进口量（累计值）

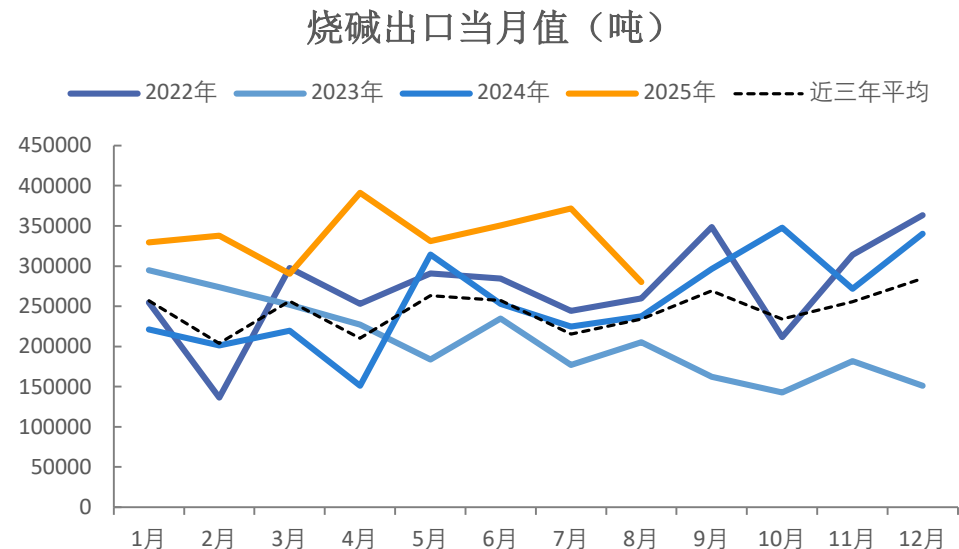


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

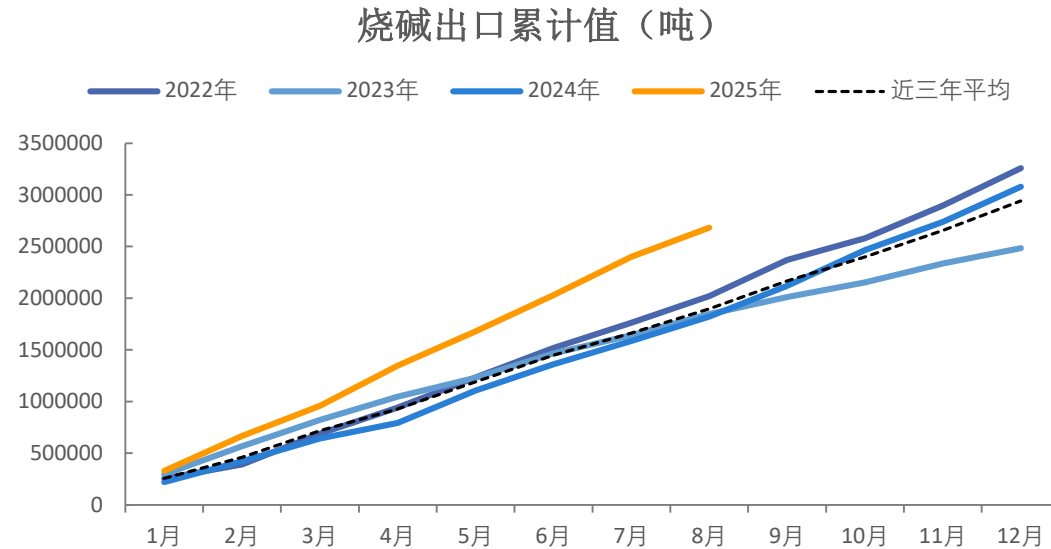
8月烧碱出口28.02万吨;
1-8月烧碱累计出口268.23万吨

图25、烧碱出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图26、烧碱出口量（累计值）

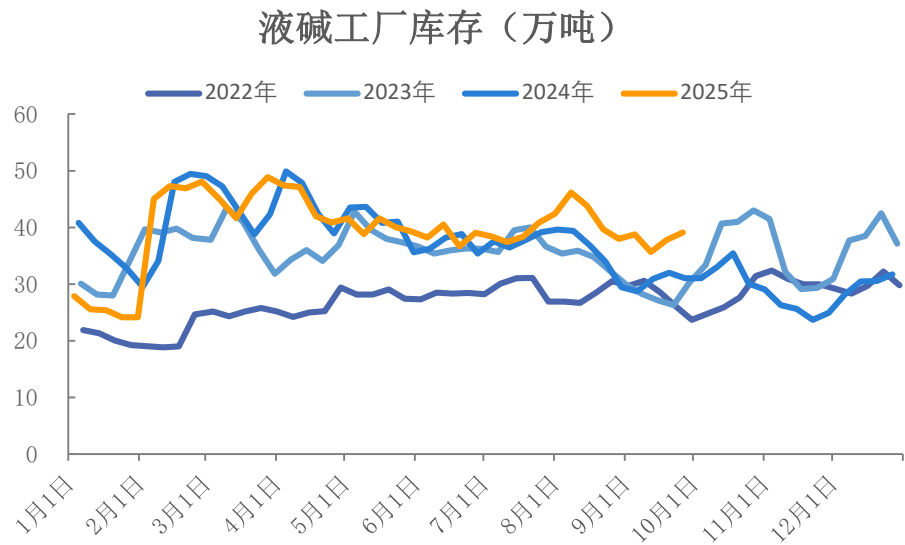


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为39.12万吨，环比+3.4%

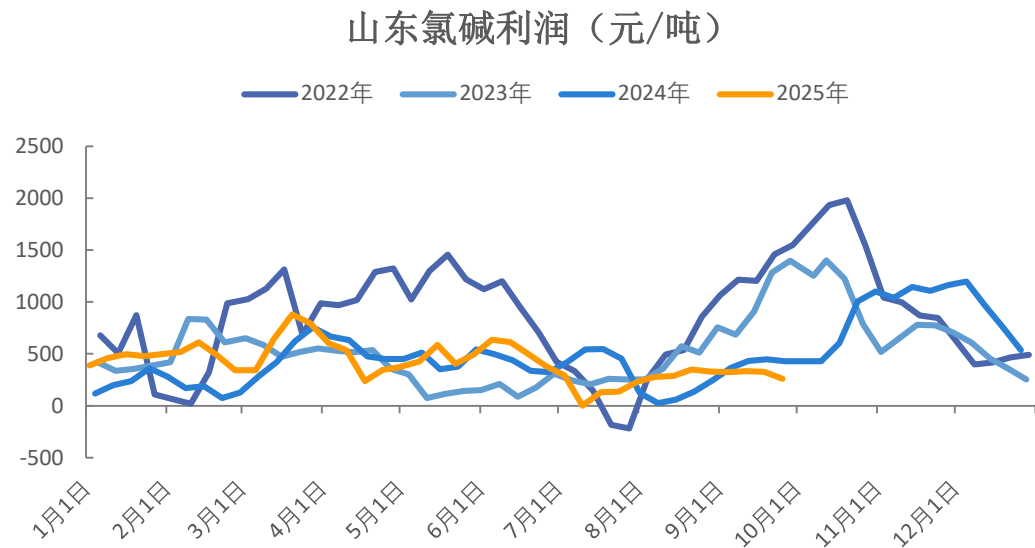
图27、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

本周山东氯碱利润环比下降

图28、山东ECU利润（含氯）



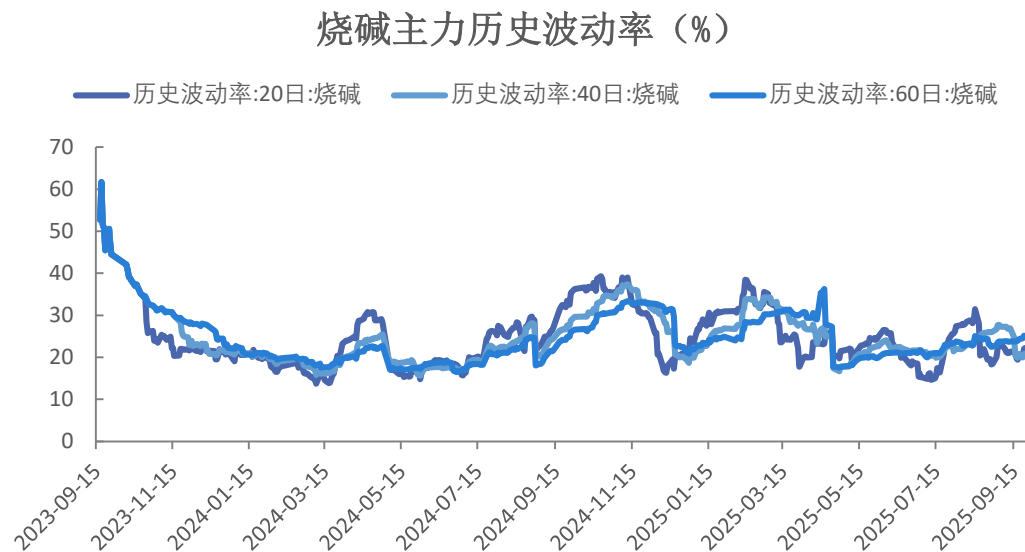
来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场分析」

烧碱期货20日历史波动率报22.25%

平值看涨、看跌期权隐含波动率在23.19%附近

图29、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、烧碱平值期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。